


ΕΦΗΜΕΡΙΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑΣ

ΤΕΥΧΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ **Αρ. Φύλλου 983**

13 Ιουλίου 2005

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

Ενδείξεις Χειραγώγησης της Αγοράς. 1
Υποχρεώσεις των Προσώπων που Διαμεσολαβούν κατ' Επάγγελμα στην Κατάρτιση Συναλλαγών σχετικά με την Πρόληψη Περιπτώσεων Κατάχρησης της Αγοράς. 2
Υποχρεώσεις των εκδοτών για τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών. 3
Υποχρεώσεις των Προσώπων που Εκπονούν ή Διαδίδουν Αναλύσεις.. 4
Διαδικασία και Κριτήρια για τον Χαρακτηρισμό Πρακτικών της Αγοράς ως Αποδεκτών. 5

ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

(1)

Ενδείξεις Χειραγώγησης της Αγοράς.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
(Απόφαση 1/347/12.7.2005
του Διοικητικού Συμβουλίου)

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Την παράγραφο 4 του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 για την "προστασία της Κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς" (ΦΕΚ Α/112/2005).

2. Την Οδηγία 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις "πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση αγοράς)" (L 096/16/2003).

3. Την Οδηγία 2003/124/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την "εφαρμογή της Οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, όσον αφορά τον ορισμό και τη δημοσιοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών και τον ορισμό των πράξεων χειραγώγησης της αγοράς" (L 339/70/2003).

4. Την Τελική Έκθεση της "Επιτροπής Σοφών" για τη ρύθμιση των ευρωπαϊκών αγορών κινητών αξιών, όπως αυτή εγκρίθηκε από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της Στοκχόλμης τον Μάρτιο 2001 και ψηφίστηκε την 5.2. 2002 από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο.

5. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 "Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα" (ΦΕΚ Α/98/2005).

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1

Η παρούσα απόφαση έχει ως σκοπό την προσαρμογή του κανονιστικού πλαισίου προς τα άρθρα 4 και 5 της Οδηγίας 2003/124/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (L 339/70/2003).

Άρθρο 2

Με την επιφύλαξη των παραδειγμάτων στην παράγραφο 3 του άρθρου 7 του ν. 3340/2005, προκειμένου να εξετασθεί εάν συναλλαγές ή εντολές για τη διενέργεια συναλλαγών συνιστούν χειραγώγηση κατά την έννοια της περίπτωσης (α) της παραγράφου 2 του άρθρου 7 του ν. 3340/2005, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και οι συμμετέχοντες στην αγορά λαμβάνουν υπόψη τα ακόλουθα κριτήρια και ενδείξεις, των οποίων η απαρίθμηση δεν είναι εξαντλητική και τα οποία δεν πρέπει απαραιτήτως να θεωρούνται ότι από μόνα τους συνιστούν πράξεις χειραγώγησης αγοράς:

(α) Το βαθμό στον οποίο οι δοθείσες εντολές ή οι διενεργηθείσες συναλλαγές αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του καθημερινού όγκου συναλλαγών στο σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο στην οικεία οργανωμένη αγορά, ιδίως όταν οδηγούν σε σημαντική μεταβολή της τιμής του χρηματοπιστωτικού μέσου.

(β) Το βαθμό στον οποίο οι δοθείσες εντολές ή οι διενεργηθείσες συναλλαγές από πρόσωπα με σημαντική θέση αγοράς ή πώλησης σε ένα χρηματοπιστωτικό μέσο οδηγούν σε σημαντικές μεταβολές της τιμής του χρηματοπιστωτικού μέσου ή συνδεδεμένου με αυτό παράγωγου μέσου ή του υποκείμενου μέσου που έχει εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

(γ) Κατά πόσο οι διενεργηθείσες συναλλαγές δεν συνεπάγονται αλλαγή του πραγματικού δικαιούχου του χρηματοπιστωτικού μέσου που είναι εισηγμένο για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

(δ) Το βαθμό στον οποίο οι δοθείσες εντολές ή οι διενεργηθείσες συναλλαγές οδηγούν σε βραχυπρόθεσμες αντιστροφές θέσεων και αντιπροσωπεύουν σημαντικό ποσοστό του καθημερινού όγκου συναλλαγών στο σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο στην οικεία οργανωμένη αγορά, και ενδέχεται να σχετίζονται με σημαντικές μεταβολές στην τιμή ενός χρηματοπιστωτικού μέσου που έχει εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

(ε) Το βαθμό στον οποίο οι δοθείσες εντολές ή οι διενεργηθείσες συναλλαγές συγκεντρώνονται σε μικρό χρονικό διάστημα της συνεδρίασης και οδηγούν σε μεταβολή τιμής η οποία στη συνέχεια αντιστρέφεται.

(στ) Το βαθμό στον οποίο οι δοθείσες εντολές μεταβάλλουν τις καλύτερες τιμές προσφοράς και ζήτησης ενός χρηματοπιστωτικού μέσου εισηγμένου για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ή γενικότερα τις τιμές που καταγράφονται στο βιβλίο εντολών των συμμετεχόντων στην αγορά, και οι οποίες αποσύρονται πριν εκτελεσθούν.

(ζ) Το βαθμό στον οποίο δίδονται εντολές ή διενεργούνται συναλλαγές σε, ή γύρω από, συγκεκριμένο χρονικό διάστημα κατά το οποίο υπολογίζονται οι τιμές αναφοράς, οι τιμές εκκαθάρισης και οι αποτιμήσεις, με αποτέλεσμα να μεταβάλλονται ή να επηρεάζονται οι εν λόγω τιμές ή αποτιμήσεις κατ' επανάληψη (σε περισσότερες από μία συνεδριάσεις).

Άρθρο 3

Με την επιφύλαξη των παραδειγμάτων στην παράγραφο 3 του άρθρου 7 του ν. 3340/2005, προκειμένου να εξετασθεί εάν συναλλαγές ή εντολές διενέργειας συναλλαγών συνιστούν χειραγώγηση κατά την έννοια της περίπτωσης (β) της παραγράφου 2 του άρθρου 7 του ν. 3340/2005, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και οι συμμετέχοντες στην αγορά λαμβάνουν υπόψη τα ακόλουθα κριτήρια και ενδείξεις, των οποίων η απαρίθμηση δεν είναι εξαντλητική και τα οποία δεν πρέπει απαραιτήτως να θεωρούνται ότι από μόνα τους συνιστούν πράξεις χειραγώγησης αγοράς:

(α) Εάν, πριν ή μετά τις δοθείσες εντολές ή τις διενεργηθείσες συναλλαγές από πρόσωπα, διαδίδονται ψευδείς ή παραπλανητικές πληροφορίες από τα ίδια αυτά πρόσωπα ή από άλλα πρόσωπα που συνδέονται με αυτά.

(β) Εάν δίδονται εντολές για διενέργεια συναλλαγών ή διενεργούνται συναλλαγές από πρόσωπα, προτού ή αφότου τα ίδια αυτά πρόσωπα, ή άλλα πρόσωπα που συνδέονται με αυτά, εκπονήσουν ή διαδώσουν αναλύσεις, συστάσεις ή προτάσεις επενδυτικής στρατηγικής, οι οποίες είναι εσφαλμένες ή μεροληπτικές ή προδήλως επηρεασμένες από σημαντικά συμφέροντα.

Άρθρο 4

1. Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

2. Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Πρόεδρος

ΑΛΕΞΙΟΣ Α. ΠΙΛΑΒΙΟΣ

(2)

Υποχρεώσεις των Προσώπων που Διαμεσολαβούν κατ' Επάγγελμα στην Κατάρτιση Συναλλαγών σχετικά με την Πρόληψη Περιπτώσεων Κατάχρησης της Αγοράς.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
(Απόφαση 2/347/12.7.2005
του Διοικητικού Συμβουλίου)

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Την περίπτωση (στ) του άρθρου 19 του ν. 3340/2005 για την "προστασία της Κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς" (ΦΕΚ Α/112/2005).

2. Την Οδηγία 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις "πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση αγοράς)" (L 096/16/12.4.2003).

3. Την Οδηγία 2004/72/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την "εφαρμογή της Οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις αποδεκτές πρακτικές της αγοράς, τον ορισμό των εμπιστευτικών πληροφοριών για παράγωγα μέσα εμπορευμάτων, την κατάρτιση καταλόγων κατόχων εμπιστευτικών πληροφοριών, τη γνωστοποίηση των συναλλαγών προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα και τη γνωστοποίηση ύποπτων συναλλαγών" (L 162/70/2004).

4. Το κείμενο της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς με τίτλο "Market Abuse Directive: Level 3 - preliminary CESR guidance and information on the common operation of the Directive" (CESR, 04-505).

5. Την Τελική Έκθεση της "Επιτροπής Σοφών" για τη ρύθμιση των ευρωπαϊκών αγορών κινητών αξιών, όπως αυτή εγκρίθηκε από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της Στοκχόλμης τον Μάρτιο 2001 και ψηφίστηκε την 5.2.2002 από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο.

6. Το άρθρου 90 του π.δ. 63/2005 "Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα" (ΦΕΚ Α/98/2005).

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ

Άρθρο 1

Η παρούσα απόφαση έχει ως σκοπό την προσαρμογή του κανονιστικού πλαισίου προς τα άρθρα 7 έως 11 της Οδηγίας 2004/72/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, (L 162/70/2004).

Άρθρο 2

1. Κάθε πρόσωπο που διαμεσολαβεί κατ' επάγγελμα στην κατάρτιση συναλλαγών σύμφωνα με τα οριζόμενα στο σημείο 8 του άρθρου 2 του ν. 3340/2005 ("υπόχρεο πρόσωπο") και έχει την καταστατική του έδρα ή υποκατάστημα στην Ελλάδα ειδοποιεί την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς όταν υπάρχουν σοβαρές υπόνοιες, ότι συναλλαγές που έχουν καταρτισθεί θα μπορούσαν να συνιστούν κατάχρηση προνομιακών πληροφοριών ή χειραγώγηση της αγοράς.

2. Η γνωστοποίηση της προηγούμενης παραγράφου πραγματοποιείται εντός του αντικειμενικά απαραίτητου χρόνου μετά την κατάρτιση της συναλλαγής ή μόλις το υπόχρεο πρόσωπο λάβει γνώση κάθε γεγονότος ή πληροφορίας που δημιουργεί σοβαρές υπόνοιες σχετικά με τον ύποπτο χαρακτήρα μιας συναλλαγής.

3. Εάν τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αφορά η γνωστοποίηση της παραγράφου 1 είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένες αγορές οι οποίες βρίσκονται ή λειτουργούν σε άλλα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διαβιβάζει αμέσως τις πληροφορίες που λαμβάνει στις αρμόδιες αρχές των οργανωμένων αγορών στις οποίες είναι εισηγμένα.

Άρθρο 3

1. Η γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 2 περιλαμβάνει:

(α) περιγραφή των συναλλαγών, περιλαμβανομένου του είδους της εντολής (εντολή με ή χωρίς όριο τιμής ή άλλα χαρακτηριστικά της εντολής) και του τρόπου διαπραγμάτευσης (συνεχής διαπραγμάτευση, συναλλαγή με ειδική μέθοδο, κ.λπ.),

(β) τους λόγους για τους οποίους υπάρχει υπόνοια ότι οι συναλλαγές θα μπορούσαν να συνιστούν κατάχρηση αγοράς,

(γ) τα στοιχεία των εντολέων και άλλων προσώπων που τυχόν έδωσαν εντολή για κατάρτιση συναλλαγών ή που συμμετείχαν με άλλο τρόπο στις συναλλαγές αυτές, περιλαμβανομένου του κωδικού επενδυτή (ΟΑΣΗΣ) στο πρόσωπο που διαμεσολαβεί κατ' επάγγελμα για την κατάρτιση συναλλαγών και κατά περίπτωση, της Μερίδας και του Λογαριασμού Επενδυτή στο Σύστημα Άϋλων Τίτλων, του κωδικού για την διενέργεια συναλλαγών στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών,

(δ) την επενδυτική υπηρεσία την οποία παρέχει στη συγκεκριμένη περίπτωση το υπόχρεο πρόσωπο το οποίο υπόκειται σε υποχρέωση γνωστοποίησης,

(ε) κάθε άλλη πληροφορία που μπορεί να είναι σημαντική για την εξέταση των ύποπτων συναλλαγών.

2. Όταν δεν είναι διαθέσιμες κατά το χρόνο της γνωστοποίησης όλες οι πληροφορίες της προηγούμενης παραγράφου, η γνωστοποίηση περιλαμβάνει τουλάχιστον τις πληροφορίες της περίπτωσης (β) της προηγούμενης παραγράφου. Οι υπόλοιπες πληροφορίες παρέχονται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αμέσως μόλις καταστούν διαθέσιμες.

3. Η γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς γίνεται εγγράφως, περιλαμβανομένης της τηλεομοιοτυπίας και του ηλεκτρονικού ταχυδρομείου ή προφορικώς εφόσον στην τελευταία περίπτωση παρέχεται γραπτή επιβεβαίωση εντός είκοσι τεσσάρων ωρών από την προφορική γνωστοποίηση.

Άρθρο 4

1. Το πρόσωπο που προβαίνει σε γνωστοποίηση προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τα άρθρα 2 και 3 οφείλει να μην ενημερώνει οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο σχετικά με τη γνωστοποίηση και ιδίως οφείλει να μην ενημερώνει τα πρόσωπα τα οποία αφορά η γνωστοποίηση ή τρίτα πρόσωπα τα οποία συνδέονται με τα πρόσωπα αυτά.

2. Η ταυτότητα του προσώπου που προέβη στην γνωστοποίηση του άρθρου 2 περιλαμβάνεται στα στοιχεία που καλύπτονται από την υποχρέωση τήρησης απορρήτου σύμφωνα με την παράγραφο 13 του άρθρου 76 του ν. 1969/1991 (ΦΕΚ Α/167/1991).

3. Η καλόπιστη γνωστοποίηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με τα άρθρα 2 και 3 της παρούσας Απόφασης δεν συνιστά παράβαση οποιουδήποτε περιορισμού στην αποκάλυψη πληροφοριών επιβαλλόμενου με σύμβαση ή με οποιαδήποτε άλλη νομοθετική, κανονιστική ή διοικητική διάταξη και δεν συνεπάγεται οποιαδήποτε ευθύνη σχετικά με τη γνωστοποίηση για το πρόσωπο που προβαίνει σε αυτή.

Άρθρο 5

1. Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

2. Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Πρόεδρος
ΑΛΕΞΙΟΣ Α. ΠΙΛΑΒΙΟΣ



(3)

Υποχρεώσεις των εκδοτών για τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
(Απόφαση 3/347/12.7.2005
του Διοικητικού Συμβουλίου)

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Τις περιπτώσεις (α), (β), (γ) και (δ) του άρθρου 19 του ν. 3340/2005 για την "προστασία της Κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς" (ΦΕΚ Α/112/2005).

2. Την Οδηγία 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, για τις "πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση αγοράς)" (L 096/16/2003).

3. Την Οδηγία 2003/124/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την "εφαρμογή της Οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, όσον αφορά τον ορισμό και τη δημοσίευση των εμπιστευτικών πληροφοριών και τον ορισμό των πράξεων χειραγώγησης της αγοράς" (L 339/70/2003).

4. Την Οδηγία 2004/72/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την "εφαρμογή της Οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις αποδεκτές πρακτικές της αγοράς, τον ορισμό των εμπιστευτικών πληροφοριών για παράγωγα μέσα εμπορευμάτων, την κατάρτιση καταλόγων κατόχων εμπιστευτικών πληροφοριών, τη γνωστοποίηση των συναλλαγών προσώπων που ασκούν διευθυντικά καθήκοντα και τη γνωστοποίηση ύποπτων συναλλαγών" (L 162/70/2004).

5. Την Τελική Έκθεση της "Επιτροπής Σοφών" για τη ρύθμιση των ευρωπαϊκών αγορών κινητών αξιών, όπως αυτή εγκρίθηκε από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της Στοκχόλμης τον Μάρτιο 2001 και ψηφίστηκε την 5.2.2002 από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο.

6. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 "Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα" (ΦΕΚ Α/98/2005).

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1

Η παρούσα απόφαση έχει ως σκοπό την προσαρμογή του κανονιστικού πλαισίου προς τις διατάξεις της Οδη-

γίας 2003/124/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (L 339/70/2003) και της Οδηγίας 2004/72/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (L 162/70/2004).

Άρθρο 2

1. Οι εκδότες εκπληρώνουν την υποχρέωση δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών της παραγράφου 1 του άρθρου 10 του ν. 3340/2005 εφόσον, κατά τη δημιουργία μιας κατάστασης ή την επέλευση ενός γεγονότος, ενημέρωσαν χωρίς υπαίτια βραδύτητα το επενδυτικό κοινό, χωρίς να αναμείνουν την οριστικοποίηση αυτής της κατάστασης ή αυτού του γεγονότος.

2. Ως γεγονότα ή καταστάσεις τα οποία μπορούν να εκληφθούν ότι συνιστούν προνομιακές πληροφορίες, εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις της παραγράφου 1 του άρθρου 6 του ν. 3340/2005, θεωρούνται ενδεικτικώς και τα ακόλουθα:

(α) σημαντική μεταβολή της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εκδότη ή εταιρείας που περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του εκδότη,

(β) σύναψη ή λύση σημαντικών συνεργασιών ή επιχειρηματικών συμμαχιών στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, απόκτηση αδειών ευρεσιτεχνίας και πατέντων,

(γ) δημόσια πρόταση αγοράς σύμφωνα με τις κείμενες διατάξεις,

(δ) συμμετοχή σε διαδικασία συγχώνευσης, διάσπασης ή εξαγοράς, καθώς και σημαντικής απόκτησης ή εκχώρησης μετοχών, εξαιρουμένων των εταιρικών μετασχηματισμών που αφορούν κατά 100% θυγατρικές εταιρείες,

(ε) αλλαγή στη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, αλλαγή των γενικών διευθυντών, των ελεγκτών, του υπεύθυνου οικονομικών υπηρεσιών,

(στ) διανομή και καταβολή μερισμάτων, πράξεις έκδοσης νέων χρηματοπιστωτικών μέσων, διανομής, εγγραφής, παραιτήσεως και μετατροπής,

(ζ) αναδιοργάνωση λειτουργίας ή δραστηριοτήτων που αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα,

(η) προγράμματα αγοράς ιδίων μετοχών,

(θ) αιτήσεις πτώχευσης και δικαστικές αποφάσεις περί πτώχευσης καθώς και άλλες νομικές ή δικαστικές διαφορές που μπορούν να επηρεάσουν ουσιωδώς την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του εκδότη,

(ι) ανάκληση απόφασης για την χορήγηση πιστώσεων από πιστωτές προς τον εκδότη ή άρνηση χορήγησης τέτοιων πιστώσεων,

(ια) αφερεγγυότητα οφειλετών του εκδότη που μπορεί να επηρεάσει την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα του εκδότη,

(ιβ) αλλαγή ουσιωδών στοιχείων που περιέχονται στο πλέον πρόσφατο ενημερωτικό δελτίο του εκδότη, ή στο ετήσιο δελτίο, συμπεριλαμβανομένων και των δεσμεύσεων που έχουν αναληφθεί για τη χρήση αντληθέντων κεφαλαίων,

(ιγ) ουσιώδης μεταβολή στην περιουσιακή κατάσταση και στην μετοχική και κεφαλαιακή διάθρωση του εκδότη, ιδίως στη δανειακή του επιβάρυνση,

(ιδ) προκειμένου περί εκδότη ο οποίος καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οποιαδήποτε μεταβολή που επιδρά ουσιωδώς στη διάρθρωση ή στα ενοποιημένα οικονομικά μεγέθη του ομίλου,

(ιε) σημαντικές μεταβολές σε εκτιμώμενα ή προβλεπόμενα αποτελέσματα που έχουν ανακοινωθεί από τον εκδότη.

3. Η δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών πρέπει να περιλαμβάνει τουλάχιστον εκείνα τα στοιχεία που είναι απαραίτητα για την ορθή, επαρκή και σαφή πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού και να μην περιέχει στοιχεία που επιδέχονται διττής ή ασαφούς ερμηνείας. Ειδικότερα, κατά τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών που αναφέρονται στα στοιχεία (β) και (δ) της παραγράφου 2, η σχετική ανακοίνωση περιλαμβάνει τους βασικούς όρους της συνεργασίας, συμμαχίας ή άλλης εταιρικής μεταβολής.

4. Κάθε σημαντική μεταβολή ή εξέλιξη που αφορά ήδη δημοσιοποιηθείσες προνομιακές πληροφορίες δημοσιοποιείται άμεσα μετά την επέλευση αυτής της μεταβολής ή εξέλιξης, με τρόπο ίδιο με εκείνο που χρησιμοποιήθηκε για την αρχική δημοσιοποίηση των πληροφοριών.

5. Ο εκδότης απαγορεύεται να συνδυάζει με παραπλανητικό τρόπο την δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών στο επενδυτικό κοινό με την εμπορική προώθηση των δραστηριοτήτων του (μάρκετινγκ).

Άρθρο 3

1. Η δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών γίνεται στην ελληνική γλώσσα και καταχωρείται:

(α) στο διαδικτυακό τόπο της οργανωμένης αγοράς αμέσως, και

(β) στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή προκειμένου περί άλλης οργανωμένης αγοράς στο επίσημο δελτίο της, και

(γ) στην ιστοσελίδα που διατηρεί ο εκδότης στο διαδίκτυο η δημοσιοποίηση της παρούσας περίπτωσης (γ) δεν δύναται να γίνεται νωρίτερα από την δημοσιοποίηση στο διαδικτυακό τόπο της οργανωμένης αγοράς και πρέπει να έχει ταυτόσημο περιεχόμενο με την δημοσιοποίηση που πραγματοποιείται στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών ή στο επίσημο δελτίο άλλης οργανωμένης αγοράς.

2. Η δημοσιοποίηση της προηγούμενης παραγράφου μπορεί να επαναληφθεί και με άλλο τρόπο εφόσον έχει ουσιαστικά το ίδιο περιεχόμενο και γίνεται ταυτόχρονα ή μετά την ημερομηνία δημοσιοποίησης στο σχετικό διαδικτυακό τόπο της οργανωμένης αγοράς.

3. Εάν τα χρηματοπιστωτικά μέσα του εκδότη είναι εισηγμένα για διαπραγμάτευση και σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί σε άλλο κράτος μέλος, η σχετική δημοσιοποίηση της περίπτωσης (α) της παραγράφου 1 οφείλει να γίνεται ταυτόχρονα και στην αγγλική γλώσσα με όσο το δυνατόν ταυτόσημο περιεχόμενο με τη σχετική δημοσίευση στην ελληνική γλώσσα· την ευθύνη της ορθής, πλήρους, ταυτόσημης και έγκαιρης δημοσίευσης στην αγγλική γλώσσα φέρει ο εκδότης. Η ίδια υποχρέωση ισχύει και σε περιπτώσεις χρηματοπιστωτικών μέσων για τα οποία έχει υποβληθεί αίτηση για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση και σε οργανωμένη αγορά που έχει την έδρα της ή λειτουργεί σε άλλο κράτος μέλος.

Άρθρο 4

1. Νόμιμο συμφέρον που μπορεί να δικαιολογήσει την αναβολή δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών στο πλαίσιο εφαρμογής της παραγράφου 1 του άρθρου 11 του ν. 3340/2005 ενδέχεται να αφορά τις ακόλουθες καταστάσεις:

(α) Διαπραγματεύσεις σε εξέλιξη, ή συναφή στοιχεία, των οποίων η δημοσιοποίηση ενδέχεται να επηρεάσει καθοριστικά την έκβαση ή την ομαλή τους ροή. Ειδικότερα, σε περίπτωση σοβαρού και επικείμενου κινδύνου για την χρηματοοικονομική βιωσιμότητα του εκδότη, που δεν εμπίπτει όμως στο πεδίο εφαρμογής της ισχύουσας νομοθεσίας περί αφερεγγυότητας, η δημοσιοποίηση πληροφοριών μπορεί να καθυστερήσει για περιορισμένο χρονικό διάστημα εφόσον η δημοσιοποίηση αυτή ενδέχεται να βλάψει σοβαρά τα συμφέροντα των μετόχων, υπονομεύοντας την ολοκλήρωση ειδικών διαπραγματεύσεων για την εξασφάλιση της μακροπρόθεσμης χρηματοοικονομικής ανάκαμψης του εκδότη.

(β) Αποφάσεις που έλαβε ή συμβάσεις που συνήψε το διοικητικό όργανο του εκδότη και οι οποίες, για να τεθούν σε ισχύ, πρέπει να εγκριθούν από άλλο όργανο του εκδότη, εάν η διάρθρωση του εν λόγω εκδότη απαιτεί το διαχωρισμό μεταξύ αυτών των οργάνων, εφόσον η δημοσιοποίηση των σχετικών πληροφοριών πριν από την έγκρισή τους, σε συνδυασμό με την ταυτόχρονη ανακοίνωση του γεγονότος ότι η έγκριση αυτή εξακολουθεί να εκκρεμεί, θα μπορούσε να υπονομεύσει την ορθή εκτίμηση αυτών των πληροφοριών από το κοινό.

2. Στις περιπτώσεις της παραγράφου 1 του παρόντος, οι εκδότες υποχρεούνται να ελέγχουν την πρόσβαση στις προνομιακές πληροφορίες προκειμένου να διασφαλίσουν τον εμπιστευτικό χαρακτήρα των πληροφοριών αυτών. Πιο συγκεκριμένα, οι εκδότες υποχρεούνται:

(α) Να έχουν λάβει αποτελεσματικά μέτρα ώστε να αποκλείεται η πρόσβαση στις πληροφορίες αυτές σε πρόσωπα άλλα από εκείνα στα οποία οι εν λόγω πληροφορίες είναι απαραίτητες για την άσκηση των καθηκόντων τους έναντι του εκδότη. Τέτοια μέτρα περιλαμβάνουν, για παράδειγμα, τη θέσπιση στεγανών ροής πληροφόρησης ("σινικά τείχη").

(β) Να συνάπτουν συμβάσεις εμπιστευτικότητας με πρόσωπα τα οποία έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες.

(γ) Να έχουν λάβει τα απαραίτητα μέτρα ώστε να εξασφαλίζεται ότι κάθε πρόσωπο που έχει πρόσβαση σε αυτές τις προνομιακές πληροφορίες γνωρίζει τις εκ του νόμου και των σχετικών κανονιστικών ρυθμίσεων υποχρεώσεις του και είναι ενήμερο για τις κυρώσεις σε περίπτωση κατάχρησης αυτών των πληροφοριών.

3. Στην περίπτωση της παραγράφου 1 του παρόντος, οι εκδότες υποχρεούνται να δημοσιοποιούν άμεσα τις προνομιακές πληροφορίες, εφόσον δεν έχουν κατορθώσει να διασφαλίσουν τον εμπιστευτικό τους χαρακτήρα.

Άρθρο 5

1. Στο πλαίσιο της υποχρέωσης που υπέχουν οι εκδότες σύμφωνα με το άρθρο 12 του ν. 3340/2005 σχετικά με την κατάρτιση και τακτική ενημέρωση καταλόγου των προσώπων που απασχολούνται σε αυτούς, είτε με σύμβαση εργασίας είτε άλλως, και τα οποία έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες, ο εν λόγω κατάλογος περιλαμβάνει όλα εκείνα τα πρόσωπα που έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες και τα οποία συνδέονται, άμεσα ή έμμεσα, με τον εκδότη, είτε σε τακτική είτε σε περιστασιακή βάση.

2. Ο κατάλογος των προσώπων που έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες αναφέρει τις εξής τουλάχιστον πληροφορίες:

(α) Το ονοματεπώνυμο και το πατρώνυμο κάθε προσώπου.

(β) Το λόγο για τον οποίο το πρόσωπο αυτό περιλαμβάνεται στον κατάλογο, καθώς και την ιδιότητα-θέση του συγκεκριμένου προσώπου στον εκάστοτε εκδότη.

(γ) Την ημερομηνία κατά την οποία καταρτίσθηκε και ενημερώθηκε ο κατάλογος των προσώπων που έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες· πρέπει, δε, να προκύπτει σαφώς η ημερομηνία κατά την οποία τα εν λόγω πρόσωπα απέκτησαν ή απώλεσαν την εν λόγω πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες.

(δ) Τη Μερίδα Επενδυτή στο Σύστημα Άϋλων Τίτλων και τον κωδικό εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

3. Ο κατάλογος των προσώπων που έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες ενημερώνεται αμέσως κάθε φορά που μεταβάλλεται ο λόγος για τον οποίο ένα πρόσωπο έχει περιληφθεί στον κατάλογο, ή που προστίθεται νέο πρόσωπο στον κατάλογο, ή αφαιρείται πρόσωπο από τον κατάλογο.

4. Ο κατάλογος των προσώπων που έχουν πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες διατηρείται από τον εκδότη για τουλάχιστον πέντε έτη μετά την κατάρτισή του ή την ενημέρωσή του, τίθεται, δε, σε ηλεκτρονική μορφή (ή και σε έγχαρτη μορφή εφόσον ζητηθεί) στη διάθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς αμέσως μόλις ζητηθεί από την τελευταία.

5. Οι εκδότες μεριμνούν ώστε κάθε πρόσωπο που περιλαμβάνεται στον κατάλογο των προσώπων που έχει πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες να λαμβάνει γνώση των δια νόμου και των σχετικών κανονιστικών ρυθμίσεων υποχρεώσεών του και των κυρώσεων που θα υποσθεί σε περίπτωση κατάχρησης αυτών των πληροφοριών.

6. Το γεγονός ότι ένα πρόσωπο περιλαμβάνεται στον κατάλογο του παρόντος άρθρου, δεν το απαλλάσσει από την υποχρέωση να απέχει από πράξεις κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών όπως αυτές ορίζονται στο ν. 3340/2005.

Άρθρο 6

1. Στο πλαίσιο της υποχρέωσης που εισάγει το άρθρο 13 του ν. 3340/2005 σχετικά με την υποχρέωση γνωστοποίησης συναλλαγών:

(α) κάθε πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα στο πλαίσιο ενός εκδότη, δηλαδή, κάθε πρόσωπο το οποίο είναι

(i) μέλος των διοικητικών, διευθυντικών ή εποπτικών οργάνων του εκδότη, ή

(ii) ανώτατο διευθυντικό στέλεχος, το οποίο χωρίς να είναι μέλος των οργάνων που αναφέρονται στο στοιχείο (i), έχει αφενός τακτική πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες που συνδέονται, άμεσα ή έμμεσα, με τον εκδότη, και αφετέρου την εξουσία να λαμβάνει διαχειριστικές αποφάσεις που επηρεάζουν τη μελλοντική εξέλιξη και την επιχειρησιακή στρατηγική του εκδότη αυτού, και

(iii) σε κάθε περίπτωση, ο γενικός διευθυντής, ο υπεύθυνος εσωτερικού ελέγχου, οι επικεφαλείς των Υπηρεσιών Εξυπηρέτησης Μετόχων και Εταιρικών Ανακοινώσεων του εκδότη, ο διευθυντής οικονομικών υπηρεσιών, ο προϊστάμενος λογιστηρίου, οι ορκωτοί ελεγκτές, ο τυχόν νομικός σύμβουλος που συνδέεται με τον εκδότη με σχέ-

ση έμμισθης εντολής και ο προϊστάμενος νομικών υπηρεσιών,

καθώς και

(β) κάθε πρόσωπο που έχει στενό δεσμό με πρόσωπο της περιπτώσεως (α), δηλαδή,

(i) ο ή η σύζυγος του προσώπου που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα,

(ii) τα εξαρτώμενα τέκνα του προσώπου που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα,

(iii) οι λοιποί συγγενείς του προσώπου που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα, οι οποίοι ήδη συγκατοικούν μαζί με το πρόσωπο αυτό για ένα τουλάχιστον έτος κατά την ημερομηνία της σχετικής συναλλαγής,

(iv) κάθε νομικό πρόσωπο, εμπίστευμα (trust) ή προσωπική εταιρεία, τα διευθυντικά καθήκοντα του οποίου ασκούνται από πρόσωπο που αναφέρεται στην περίπτωση (α) της παρούσας παραγράφου ή στις υποπεριπτώσεις (i), (ii) και (iii) της παρούσας περιπτώσεως (β), ή το οποίο ελέγχεται άμεσα ή έμμεσα από το πρόσωπο αυτό, ή το οποίο έχει συσταθεί προς όφελος του προσώπου αυτού, ή του οποίου τα οικονομικά συμφέροντα είναι ουσιαστικώς ισοδύναμα με εκείνα του προσώπου αυτού,

γνωστοποιεί στον εκδότη, εγγράφως, όλες τις συναλλαγές του σχετικά με μετοχές του εκδότη που έχουν εισαχθεί για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, ή με παράγωγα ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα που συνδέονται με αυτές, εκτός εκείνων των συναλλαγών που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης της παραγράφου 2 του παρόντος άρθρου, το αργότερο εντός δύο εργασίμων ημερών από την κατάρτιση των εν λόγω συναλλαγών. Ο εκδότης υποχρεούται να διαβιβάσει τη γνωστοποίηση εντός της επόμενης εργάσιμης ημέρας από τη λήψη της στο επενδυτικό κοινό, με τα μέσα του άρθρου 3 και στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

2. Τα πρόσωπα της προηγούμενης παραγράφου δεν υποχρεούνται σε γνωστοποίηση των συναλλαγών τους εφόσον το συνολικό ύψος των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα υπόχρεα πρόσωπα της περίπτωσης (α) της παραγράφου 1 και των συναλλαγών που πραγματοποιούν τα υπόχρεα πρόσωπα της περίπτωσης (β) της παραγράφου 1 δεν έχει υπερβεί σε αξία το ποσό των πέντε χιλιάδων ευρώ κατά την διάρκεια ενός ημερολογιακού έτους.

3. Τα υπόχρεα πρόσωπα της παραγράφου 1 και ο εκδότης ευθύνονται αυτοτελώς για την εκπλήρωση της αντίστοιχης υποχρέωσης γνωστοποίησης σύμφωνα με την παράγραφο 1.

4. Όταν ο εκδότης δεν έχει καταστατική έδρα σε ένα κράτος μέλος, η γνωστοποίηση του παρόντος άρθρου πραγματοποιείται προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εφόσον η Ελλάδα είναι το κράτος μέλος στο οποίο ο εκδότης υποχρεούται να υποβάλλει τις ετήσιες πληροφορίες σχετικά με τις μετοχές του σύμφωνα με το άρθρο 10 της οδηγίας 2003/71/ΕΚ (L 345/64/2003).

5. Η γνωστοποίηση περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

(α) ονοματεπώνυμο, πατρώνυμο και ιδιότητα των προσώπων της περίπτωσης (α) της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, ή

ονοματεπώνυμο και πατρώνυμο των προσώπων της περίπτωσης (β) της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, τη σχέση του υπόχρεου προσώπου με το πρόσωπο που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα και το ονοματεπώνυμο, το πατρώνυμο και την ιδιότητα του προσώπου που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα,

(β) επωνυμία του σχετικού εκδότη,

(γ) είδος του χρηματοπιστωτικού μέσου,

(δ) φύση της συναλλαγής (π.χ. απόκτηση ή διάθεση),

(ε) ημερομηνία και οργανωμένη αγορά όπου πραγματοποιήθηκε η συναλλαγή,

(στ) αξία και όγκο της συναλλαγής.

6. Η γνωστοποίηση στην οποία προβαίνει ο εκδότης προς το επενδυτικό κοινό σχετικά με τις συναλλαγές των προσώπων της περιπτώσεως (β) της παραγράφου 1 περιλαμβάνει τα στοιχεία (β) έως (στ) της προηγούμενης παραγράφου και αντί του στοιχείου (α) της προηγούμενης παραγράφου περιλαμβάνει μόνον το ονοματεπώνυμο, το πατρώνυμο και την ιδιότητα του προσώπου που ασκεί διευθυντικά καθήκοντα με το οποίο υφίσταται στενός δεσμός καθώς και τη σχέση του υπόχρεου προσώπου με αυτό.

7. Η συμμόρφωση των προσώπων που αναφέρονται στην παράγραφο 1 προς την υποχρέωση γνωστοποίησης όπως αυτή περιγράφεται στις παραγράφους 1 έως 6, δεν απαλλάσσει τα εν λόγω πρόσωπα από την υποχρέωση να απέχουν από πράξεις κατάχρησης προνομιακών πληροφοριών όπως αυτές ορίζονται στο ν. 3340/2005.

8. Οι εκδότες οφείλουν να υποβάλλουν στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κατάλογο με τα υπόχρεα πρόσωπα της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, ο οποίος θα αναφέρει το ονοματεπώνυμο το πατρώνυμο και την ιδιότητα κάθε προσώπου, τη Μερίδα Επενδυτή στο Σύστημα Άϋλων Τίτλων και τον κωδικό εκκαθάρισης συναλλαγών επί παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Ο εν λόγω κατάλογος πρέπει να ενημερώνεται και να υποβάλλεται αμέσως στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κάθε φορά που μεταβάλλεται κάποιο στοιχείο του.

9. Η γνωστοποίηση της παραγράφου 1 και ο κατάλογος της παραγράφου 8 μπορεί να διαβιβάζεται ή να υποβάλλεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς από τον εκδότη σε ηλεκτρονική μορφή εάν φέρει προηγμένη ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το π.δ. 150/2001 (ΦΕΚ Α/125/2001).

Άρθρο 7
Έναρξη ισχύος

1. Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

2. Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Πρόεδρος
ΑΛΕΞΙΟΣ Α. ΠΙΛΑΒΙΟΣ

(4)

Υποχρεώσεις των Προσώπων που Εκπονούν ή Διαδίδουν Αναλύσεις.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
(Απόφαση 4/347/12.7.2005
του Διοικητικού Συμβουλίου)

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Την περίπτωση (ε) του άρθρου 19 του ν. 3340/2005

για την "προστασία της Κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς" (ΦΕΚ Α/112/2005).

2. Την Οδηγία 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις "πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση αγοράς)" "L 096/16/2003".

3. Την Οδηγία 2003/125/ΕΚ της Επιτροπής για τις "λεπτομέρειες εφαρμογής της Οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τη θεμιτή παρουσίαση των επενδυτικών συστάσεων και τη γνωστοποίηση των συγκρούσεων συμφερόντων" (L 339/73/2003).

4. Την Τελική Έκθεση της "Επιτροπής Σοφών" για τη ρύθμιση των ευρωπαϊκών αγορών κινητών αξιών, όπως αυτή εγκρίθηκε από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της Στοκχόλμης τον Μάρτιο 2001 και ψηφίστηκε την 5.2.2002 από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο.

5. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 "Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα" (ΦΕΚ Α/98/2005).

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1

Η παρούσα απόφαση έχει ως σκοπό την προσαρμογή του κανονιστικού πλαισίου προς τις διατάξεις της Οδηγίας 2003/125/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (L 339/73/2003).

Άρθρο 2

Στο πλαίσιο εφαρμογής της παρούσας απόφασης η οποία εξειδικεύει την υποχρέωση που επιβάλλεται με το άρθρο 14 του ν. 3340/2005 ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

1. "Ανάλυση" νοείται σύσταση ή πρόταση επενδυτικής στρατηγικής ή άλλη μελέτη ή πληροφορία με την οποία συστήνεται ή υποδεικνύεται, άμεσα ή έμμεσα, μια επενδυτική στρατηγική σχετικά με ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα ή με εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένης κάθε γνώμης σχετικά με την παρούσα ή τη μελλοντική αξία ή τιμή αυτών των μέσων, η οποία προορίζεται για δημοσιοποίηση είτε μέσω των διαύλων επικοινωνίας είτε απευθείας προς το κοινό. Δεν θεωρείται ανάλυση κατά την έννοια της παρούσας Απόφασης η παροχή προσωπικών συμβουλών σε πελάτη σχετικά με τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα, εφόσον αυτές δεν είναι πιθανό να δημοσιοποιηθούν, με πρωτοβουλία είτε του αποδέκτη των είτε του προσώπου που τις εκπόνησε.

2. "Σύσταση ή πρόταση επενδυτικής στρατηγικής" νοείται:

(α) πληροφορία την οποία εκπονεί ανεξάρτητος αναλυτής, Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), πιστωτικό ίδρυμα, οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο του οποίου κύρια δραστηριότητα είναι η εκπόνηση αναλύσεων, ή φυσικό πρόσωπο που απασχολείται από τα πρόσωπα αυτά με σύμβαση εργασίας ή με άλλο τρόπο, και η οποία, άμεσα ή έμμεσα, εκφράζει συγκεκριμένη επενδυτική σύσταση για ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή έναν εκδότη χρηματοπιστωτικών μέσων, ή

(β) πληροφορία την οποία εκπονεί οποιοδήποτε πρόσωπο που δεν περιλαμβάνεται στο στοιχείο (α) ανωτέρω και μέσω της οποίας συστήνεται με άμεσο τρόπο συγκεκριμένη επενδυτική απόφαση για ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή έναν εκδότη χρηματοπιστωτικών μέσων.

3. "Υπεύθυνο πρόσωπο" νοείται κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο που εκπονεί ή διαδίδει αναλύσεις κατά την άσκηση του επαγγέλματος ή της δραστηριότητάς του.

4. "Δίαυλος επικοινωνίας" νοείται μέσο ή τρόπος δια του οποίου δημοσιοποιείται ή είναι πιθανό ότι θα δημοσιοποιηθεί η πληροφορία, όπως ενδεικτικά, τα μέσα μαζικής ενημέρωσης, το διαδίκτυο και η μαζική ταχυδρομική αποστολή (έγχαρτη ή ηλεκτρονική).

5. "Πληροφορία που είναι πιθανό ότι θα δημοσιοποιηθεί" νοείται μια πληροφορία στην οποία έχει πρόσβαση μεγάλος αριθμός προσώπων.

6. "Συνδεδεμένο πρόσωπο" νοείται το πρόσωπο το οποίο διατηρεί "στενούς δεσμούς" σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 40 του άρθρου 2 του ν. 2396/1996 (ΦΕΚ Α/73/1996), όπως ισχύει.

7. "Υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής" νοούνται οι υπηρεσίες αναδοχής της έκδοσης του συνόλου ή μέρους χρηματοπιστωτικών μέσων ή και διάθεσή τους, οι υπηρεσίες που συνδέονται με την αναδοχή έκδοσης και οι υπηρεσίες παροχής συμβουλών σε επιχειρήσεις σχετικά με τη διάρθρωση του κεφαλαίου τους και τη διαμόρφωση της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας, καθώς και η παροχή συμβουλών και υπηρεσιών στους τομείς συγχωνεύσεως και εξαγοράς επιχειρήσεων.

8. Εκτός από τα οριζόμενα στο παρόν άρθρο οι υπόλοιποι όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα έχουν την ίδια έννοια με αυτή που αποδίδεται στο ν. 3340/2005.

Άρθρο 3

1. Κάθε ανάλυση περιλαμβάνει σαφή γνωστοποίηση σε ευδιάκριτο σημείο της ταυτότητας του προσώπου που ευθύνεται για την εκπόνησή της, και ιδίως το ονοματεπώνυμο και την επαγγελματική ιδιότητα του φυσικού προσώπου που έγραψε την ανάλυση καθώς και την επωνυμία του νομικού προσώπου που ευθύνεται για την εκπόνησή της.

2. Εάν το υπεύθυνο πρόσωπο είναι ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα, γνωστοποιείται και το όνομα της αρμόδιας εποπτικής αρχής του. Εάν το υπεύθυνο πρόσωπο δεν είναι ΕΠΕΥ, ούτε πιστωτικό ίδρυμα και υπόκειται σε μηχανισμούς αυτορρύθμισης ή σε κανόνες επαγγελματικής δεοντολογίας, γίνεται μνεία αυτών των μηχανισμών ή κανόνων.

Άρθρο 4

1. Τα υπεύθυνα πρόσωπα μεριμνούν με τη δέουσα επιμέλεια ώστε σε κάθε ανάλυση:

(α) τα γεγονότα να διαχωρίζονται σαφώς από τις ερμηνείες, τις εκτιμήσεις, τις γνώμες και άλλες πληροφορίες οι οποίες δεν στηρίζονται σε πραγματικά περιστατικά,

(β) όλες οι πηγές τους να είναι αξιόπιστες και όταν υπάρχουν αμφιβολίες ως προς την αξιοπιστία μιας πηγής να το αναφέρουν σαφώς,

(γ) όλες οι εκτιμήσεις, προβλέψεις και στόχοι τιμών να χαρακτηρίζονται σαφώς ως τέτοιοι και να αναφέρονται οι κυριότερες παραδοχές που λήφθηκαν υπόψη για τον υπολογισμό ή τη χρησιμοποίησή τους.

2. Τα υπεύθυνα πρόσωπα υποχρεούνται να στοιχειοθετήσουν όποτε τους ζητηθεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς τη βασιμότητα κάθε ανάλυσης.

Άρθρο 5

Επιπλέον των υποχρεώσεων που προβλέπονται στο άρθρο 4, εάν το υπεύθυνο πρόσωπο είναι ανεξάρτητος ανα-

λυτής, ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα, οποιοδήποτε συνδεδεμένο νομικό πρόσωπο ή πρόσωπο του οποίου κύρια δραστηριότητα είναι η εκπόνηση αναλύσεων ή φυσικό πρόσωπο που απασχολείται από τα πρόσωπα αυτά είτε με σύμβαση εργασίας είτε με άλλο τρόπο, τότε το πρόσωπο αυτό μεριμνά με τη δέουσα επιμέλεια ώστε σε κάθε ανάλυση που εκπονεί:

(α) να αναφέρει όλες τις ουσιώδεις πηγές πληροφόρησης, κατά περίπτωση, περιλαμβανομένου του εκδότη,

(β) να αναφέρει τυχόν γνωστοποίηση της ανάλυσης στον εκδότη, καθώς και οποιαδήποτε τροποποίησή της σε συνέχεια της γνωστοποίησης, πριν από τη δημοσιοποίηση της εν λόγω ανάλυσης,

(γ) να εξηγεί περιεκτικά κάθε βάση ή μέθοδο για την αποτίμηση ενός χρηματοπιστωτικού μέσου ή ενός εκδότη χρηματοπιστωτικού μέσου ή για τον καθορισμό στόχου τιμής ενός χρηματοπιστωτικού μέσου,

(δ) να εξηγεί επαρκώς τη σημασία κάθε εκδιδόμενης σύστασης, όπως ενδεικτικά "αγορά", "πώληση" ή "διακράτηση", και ενδεχομένως το χρονικό ορίζοντα της επένδυσης που αφορά η σύσταση, καθώς και να υποδεικνύει κατάλληλα κάθε επισήμανση κινδύνου (risk warning), περιλαμβανομένης της ανάλυσης ευαισθησίας (sensitivity analysis) επί των υποθέσεων και παραδοχών που λήφθηκαν υπόψη,

(ε) να κάνει αναφορά στην τυχόν προγραμματισμένη συχνότητα επικαιροποίησης της ανάλυσης και σε κάθε σημαντική μεταβολή στην προηγουμένως ανακοινωθείσα πολιτική κάλυψης του σχετικού χρηματοπιστωτικού μέσου ή εκδότη,

(στ) να αναφέρει σαφώς και σε ευδιάκριτο σημείο την ημερομηνία κατά την οποία η ανάλυση δόθηκε για πρώτη φορά για δημοσιοποίηση,

(ζ) να αναφέρει σαφώς και σε ευδιάκριτο σημείο την ημερομηνία και ώρα για κάθε τιμή χρηματοπιστωτικού μέσου που αναγράφεται στην ανάλυση,

(η) σε περίπτωση που η ανάλυση διαφέρει από ανάλυση για το ίδιο χρηματοπιστωτικό μέσο ή τον ίδιο εκδότη που εκδόθηκε από το ίδιο υπεύθυνο πρόσωπο στη διάρκεια των προηγούμενων δώδεκα μηνών, να αναφέρει σαφώς και σε ευδιάκριτο σημείο τις σχετικές διαφορές και την ημερομηνία της προηγούμενης ανάλυσης.

Άρθρο 6

1. Τα υπεύθυνα πρόσωπα γνωστοποιούν σε κάθε ανάλυση όλες τις σχέσεις και περιστάσεις που εύλογα μπορεί να αναμένεται ότι θα επηρεάσουν την αντικειμενικότητα της ανάλυσης, ιδίως εάν τα υπεύθυνα πρόσωπα έχουν σημαντικό χρηματοοικονομικό συμφέρον σε ένα ή σε περισσότερα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο της ανάλυσης, ή εάν τα υπεύθυνα πρόσωπα έχουν ουσιώδη σύγκρουση συμφερόντων με τον εκδότη που αφορά η ανάλυση.

Εάν το υπεύθυνο πρόσωπο είναι νομικό πρόσωπο, η απαίτηση αυτή εφαρμόζεται επίσης σε κάθε νομικό ή φυσικό πρόσωπο που απασχολείται από το πρόσωπο αυτό με σύμβαση εργασίας ή με άλλο τρόπο και συμμετείχε στην προετοιμασία της ανάλυσης.

2. Για τα φυσικά πρόσωπα που απασχολούνται σε ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα με σύμβαση εργασίας ή με άλλο τρόπο, και τα οποία συμμετέχουν στην προετοιμασία της ανάλυσης, η απαίτηση της προηγούμενης παραγράφου περιλαμβάνει ιδίως την υποχρέωση γνωστοποίησης εάν η αμοιβή αυτών των φυσικών προσώπων συνδέεται με υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής που παρέχει η ΕΠΕΥ ή το πιστωτικό ίδρυμα ή οποιοδήποτε συνδεδεμένο νομικό πρόσωπο.

Εάν αυτά τα φυσικά πρόσωπα αποκτούν μετοχές του εκδότη πριν από τη δημόσια εγγραφή ή προσφορά των μετοχών αυτών, πρέπει επίσης να γνωστοποιείται η τιμή και η ημερομηνία στην οποία αποκτήθηκαν οι μετοχές.

3. Εάν το υπεύθυνο πρόσωπο είναι νομικό πρόσωπο, οι πληροφορίες που πρέπει να γνωστοποιούνται σύμφωνα με την παράγραφο 1 περιλαμβάνουν τουλάχιστον:

(α) οποιοδήποτε συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων του υπεύθυνου προσώπου ή οποιουδήποτε συνδεδεμένου νομικού προσώπου που είναι, ή έπρεπε να είναι γνωστά στα πρόσωπα που συμμετείχαν στην προετοιμασία της ανάλυσης·

(β) οποιοδήποτε συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων του υπεύθυνου προσώπου ή οποιουδήποτε συνδεδεμένου νομικού προσώπου που είναι γνωστά σε πρόσωπα τα οποία, παρόλο που δεν συμμετείχαν στην προετοιμασία της ανάλυσης, είχαν ή μπορούσαν να έχουν πρόσβαση στην ανάλυση πριν από τη διάδοσή της στους πελάτες ή στο κοινό.

Άρθρο 7

1. Επιπλέον των υποχρεώσεων που προβλέπονται στο άρθρο 6, γνωστοποιούνται με σαφή τρόπο και σε ευδιάκριτο σημείο σε κάθε ανάλυση που εκπονείται από ανεξάρτητο αναλυτή, ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα, οποιοδήποτε συνδεδεμένο νομικό πρόσωπο, ή οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο του οποίου κύρια δραστηριότητα είναι η εκπόνηση αναλύσεων, κατά περίπτωση οι ακόλουθες πληροφορίες σχετικά με τα συμφέροντα και τις συγκρούσεις συμφερόντων τους:

(α) συμμετοχές του υπεύθυνου προσώπου ή οποιουδήποτε συνδεδεμένου με αυτό νομικού προσώπου που υπερβαίνουν το 5% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου του εκδότη, ή συμμετοχές του εκδότη που υπερβαίνουν το 5% του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου του υπεύθυνου προσώπου ή οποιουδήποτε συνδεδεμένου με αυτό νομικού προσώπου·

(β) άλλα σημαντικά χρηματοοικονομικά συμφέροντα, του υπεύθυνου προσώπου ή οποιουδήποτε συνδεδεμένου με αυτό νομικού προσώπου τα οποία σχετίζονται με τον εκδότη·

(γ) δήλωση ότι το υπεύθυνο πρόσωπο, ή οποιοδήποτε συνδεδεμένο με αυτό νομικό πρόσωπο, είναι ειδικός διαπραγματευτής για χρηματοπιστωτικά μέσα του εκδότη·

(δ) δήλωση ότι το υπεύθυνο πρόσωπο, ή οποιοδήποτε συνδεδεμένο με αυτό νομικό πρόσωπο, ήταν κατά τη διάρκεια των προηγούμενων δώδεκα μηνών κύριος ανάδοχος ή ανάδοχος σε δημόσια εγγραφή ή προσφορά χρηματοπιστωτικών μέσων του εκδότη·

(ε) δήλωση ότι το υπεύθυνο πρόσωπο, ή οποιοδήποτε συνδεδεμένο με αυτό νομικό πρόσωπο, συνδέεται με τον εκδότη δυνάμει οιασδήποτε άλλης σύμβασης, πέραν της προηγουμένης περίπτωσης (δ), σχετιζόμενης με την παροχή υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής, εφόσον η συμφωνία ήταν σε ισχύ στη διάρκεια των προηγούμενων δώδεκα μηνών ή οδήγησε κατά την περίοδο αυτή σε καταβολή ή σε υπόσχεση καταβολής αμοιβής, χωρίς να απαιτείται γνωστοποίηση εμπιστευτικών εμπορικών πληροφοριών·

(στ) δήλωση ότι το υπεύθυνο πρόσωπο, ή οποιοδήποτε συνδεδεμένο με αυτό νομικό πρόσωπο, έχει συμβληθεί με τον εκδότη για την εκπόνηση της ανάλυσης.

2. Οι ΕΠΕΥ και τα πιστωτικά ιδρύματα γνωστοποιούν, σε γενικούς όρους σε κάθε ανάλυση, τις ισχύουσες εσωτερικές οργανωτικές και διοικητικές δομές τους για την πρόληψη και αποφυγή των συγκρούσεων συμφερόντων που σχετίζονται με αναλύσεις, περιλαμβανομένων των στεγανών στη ροή των πληροφοριών ("σινικά τείχη").

3. Οι ΕΠΕΥ και τα πιστωτικά ιδρύματα γνωστοποιούν σε κάθε ανάλυση, σε τριμηνιαία βάση, την αναλογία των συστάσεων για "αγορά", "διακράτηση", "πώληση" (ή ισοδύναμους όρους), στο σύνολο των συστάσεών τους, καθώς και την αναλογία των αντιστοιχούντων σε καθεμία από τις κατηγορίες αυτές εκδοτών στους οποίους η ΕΠΕΥ ή το πιστωτικό ίδρυμα παρείχε ουσιώδεις υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής στη διάρκεια των προηγούμενων δώδεκα μηνών.

Άρθρο 8

1. Σε περίπτωση μη γραπτών αναλύσεων, όπως ενδεικτικά των αναλύσεων που δίδονται μέσω των μέσων μαζικής ενημέρωσης ή κατά τη διάρκεια προφορικών παρουσιάσεων, αρκεί η παραπομπή από το υπεύθυνο πρόσωπο σε τόπο ή μέσο, όπως ο σχετικός διαδικτυακός τόπος του υπεύθυνου προσώπου, στον οποίο βρίσκονται και είναι άμεσα και εύκολα προσιτές στο κοινό:

(α) οι γνωστοποιήσεις του άρθρου 3,

(β) οι κυριότερες υποθέσεις της παραγράφου 1 του άρθρου 4,

(γ) οι πληροφορίες του άρθρου 5,

(δ) οι γνωστοποιήσεις της παραγράφου 1 του άρθρου 6, και

(ε) οι γνωστοποιήσεις της παραγράφου 1 του άρθρου 7.

2. Δεν εφαρμόζονται στους δημοσιογράφους που υπόκεινται σε κατάλληλους, ισοδύναμους κανόνες αυτορρύθμισης ή σε κανόνες επαγγελματικής δεοντολογίας, οι διατάξεις των άρθρων 3 και 4 και των παραγράφων 1 και 3 του άρθρου 6 υπό τον όρο ότι οι κανόνες αυτοί επιτυγχάνουν ισοδύναμα αποτελέσματα με εκείνα των ως άνω διατάξεων.

3. Εάν η παράθεση των στοιχείων (α) έως (δ) της παραγράφου 1 του άρθρου 5 θα ήταν δυσανάλογη σε σύγκριση με την έκταση της ανάλυσης, αρκεί αυτή να αναφέρει σαφώς και σε ευδιάκριτο σημείο τον τόπο στον οποίο το κοινό μπορεί να έχει άμεση και εύκολη πρόσβαση στις απαιτούμενες πληροφορίες, όπως τη σχετική ιστοσελίδα στον διαδικτυακό τόπο του υπεύθυνου προσώπου, υπό τον όρο ότι δεν έγινε καμία μεταβολή στη χρησιμοποιούμενη μέθοδο ή βάση αποτίμησης.

4. Εάν η έκταση των γνωστοποιήσεων των παραγράφων 1 έως 3 του άρθρου 6 και των παραγράφων 1 έως 3 του άρθρου 7 θα ήταν δυσανάλογη σε σχέση με την έκταση της ανάλυσης, αρκεί να γίνεται στην ίδια την ανάλυση σαφής και σε ευδιάκριτο σημείο αναφορά στον τόπο στον οποίο το κοινό μπορεί να έχει άμεση και εύκολη πρόσβαση στις γνωστοποιήσεις αυτές, όπως αναφορά στο σημείο του διαδικτυακού τόπου του υπεύθυνου προσώπου όπου βρίσκονται οι γνωστοποιήσεις αυτές.

Άρθρο 9

1. Εάν υπεύθυνο πρόσωπο διαδίδει με δική του ευθύνη ανάλυση η οποία έχει εκπονηθεί από τρίτο, η ανάλυση αναφέρει σαφώς και σε εμφανές σημείο την ταυτότητα του υπεύθυνου προσώπου που διαδίδει την ανάλυση.

2. Κάθε φορά που διαδίδεται πληροφορία στην οποία περιλαμβάνεται ουσιωδώς τροποποιημένη ανάλυση, η οποία έχει παραχθεί από τρίτο, η πληροφορία αυτή επισημαίνει σαφώς και λεπτομερώς την ουσιώδη τροποποίηση. Κάθε φορά που η ουσιώδης τροποποίηση συνίσταται στην αλλαγή της υπόδειξης που περιέχει η ανάλυση (π.χ. αλλαγή μιας υπόδειξης για "αγορά" σε υπόδειξη για "διακράτηση" ή για "πώληση", ή αντίστροφα), το πρόσωπο που διαδίδει την πληροφορία συμμορφώνεται, ως προς την ουσιώδη αυτή τροποποίηση, με τις απαιτήσεις που επιβάλλουν στους συντάκτες αναλύσεων τα άρθρα 3 έως 6.

3. Υπεύθυνα νομικά πρόσωπα που διαδίδουν τα ίδια ή μέσω φυσικών προσώπων, μια ουσιωδώς τροποποιημένη ανάλυση, διαθέτουν συγκεκριμένη, γραπτή διαδικασία για τον τρόπο γνωστοποίησης στους αποδέκτες της πληροφορίας αυτής του τόπου στον οποίο μπορούν να βρουν την ταυτότητα του συντάκτη της ανάλυσης, την ίδια την ανάλυση και τη γνωστοποίηση των συμφερόντων ή συγκρούσεων συμφερόντων του συντάκτη της ανάλυσης, υπό τον όρο ότι τα στοιχεία αυτά είναι διαθέσιμα στο κοινό.

4. Οι παράγραφοι 2 και 3 δεν εφαρμόζονται στην περίπτωση που αναπαράγεται στα μέσα μαζικής ενημέρωσης, συμπεριλαμβανομένου και του διαδικτύου, ανάλυση που έχει εκπονηθεί από τρίτο, εφόσον δεν τροποποιείται η ουσία της ανάλυσης.

5. Σε περίπτωση διάδοσης περίληψης ανάλυσης που έχει εκπονηθεί από τρίτο, το υπεύθυνο πρόσωπο που διαδίδει την περίληψη μεριμνά ώστε η περίληψη να είναι σαφής και μη παραπλανητική, αναφέροντας το έγγραφο που αποτελεί την πηγή της περίληψης και τον τόπο όπου οι σχετικές με το έγγραφο αυτό γνωστοποιήσεις είναι άμεσα και εύκολα προσβάσιμες στο κοινό, εφόσον οι εν λόγω γνωστοποιήσεις έχουν δημοσιοποιηθεί.

Άρθρο 10

Επιπλέον των υποχρεώσεων του άρθρου 9, εάν το υπεύθυνο πρόσωπο είναι ΕΠΕΥ, πιστωτικό ίδρυμα ή φυσικό πρόσωπο που απασχολείται από ΕΠΕΥ ή πιστωτικό ίδρυμα με σύμβαση εργασίας ή με άλλο τρόπο, και διαδίδει ανάλυση που εκπονείται από τρίτο, το υπεύθυνο πρόσωπο υποχρεούται:

(α) να αναφέρει σαφώς και σε ευδιάκριτο σημείο το όνομα της αρμόδιας εποπτικής αρχής της ΕΠΕΥ ή του πιστωτικού ιδρύματος,

(β) να τηρεί τις υποχρεώσεις που επιβάλλονται στους συντάκτες αναλύσεων από το άρθρο 7, σε περίπτωση που ο συντάκτης της ανάλυσης δεν την έχει ήδη δημοσιοποιήσει,

(γ) να τηρεί τις υποχρεώσεις που επιβάλλονται στους συντάκτες αναλύσεων από τα άρθρα 3 έως 7, σε περίπτωση που η ΕΠΕΥ ή το πιστωτικό ίδρυμα έχει τροποποιήσει ουσιωδώς την ανάλυση.

Άρθρο 11

1. Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

2. Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Πρόεδρος
ΑΛΕΞΙΟΣ Α. ΠΙΛΑΒΙΟΣ

(5)

Διαδικασία και Κριτήρια για τον Χαρακτηρισμό Πρακτικών της Αγοράς ως Αποδεκτών.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
(Απόφαση 5/347/12.7.2005
του Διοικητικού Συμβουλίου)

Αφού έλαβε υπόψη:

1. Το σημείο 10 του άρθρου 2 του ν. 3340/2005 για την "προστασία της Κεφαλαιαγοράς από πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και πράξεις χειραγώγησης της αγοράς" (ΦΕΚ Α/112/2005).

2. Την Οδηγία 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για τις "πράξεις προσώπων που κατέχουν προνομιακές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση αγοράς)" (L 096/16/2003).

3. Την Οδηγία 2004/72/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την "εφαρμογή της Οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφοράτις αποδεκτές πρακτικές της αγοράς, τον ορισμό των εμπιστευτικών πληροφοριών γιαπαράγωγα μέσα εμπορευμάτων, την κατάρτιση καταλόγων κατόχων εμπιστευτικώνπληροφοριών, τη γνωστοποίηση τωνσυναλλαγών προσώπων που ασκούνδιευθυντικά καθήκοντα και τη γνωστοποίηση ύποπτων συναλλαγών" (L 162/70/2004).

4. Το κείμενο της Επιτροπής Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών Κεφαλαιαγοράς με τίτλο "Market Abuse Directive: Level 3 - preliminary CESR guidance and information on the common operation of the Directive" (CESR, 04-505).

5. Την Τελική Έκθεση της "Επιτροπής Σοφών" για τη ρύθμιση των ευρωπαϊκών αγορών κινητών αξιών, όπως αυτή εγκρίθηκε από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο της Στοκχόλμης τον Μάρτιο 2001 και ψηφίσθηκε την 5.2.2002 από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο.

6. Το άρθρο 90 του π.δ. 63/2005 "Κωδικοποίηση της νομοθεσίας για την Κυβέρνηση και τα κυβερνητικά όργανα" (ΦΕΚ Α/98/2005).

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ ΟΜΟΦΩΝΑ

Άρθρο 1

Η παρούσα απόφαση έχει ως σκοπό την προσαρμογή του κανονιστικού πλαισίου προς τα άρθρα 2 και 3 της Οδηγίας 2004/72/ΕΚ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Επίσημη Εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων L 162/70/2004.

Άρθρο 2

Στο πλαίσιο εφαρμογής της παραγράφου 2 του άρθρου 6 και της περίπτωσης (α) της παραγράφου 2 του άρθρου 7 του ν. 3340/2005 οι ακόλουθοι παράγοντες λαμβάνονται κατ' ελάχιστον υπόψη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς - με την επιφύλαξη της συνεργασίας με τις αρμόδιες εποπτικές αρχές άλλων κρατών μελών - όταν εξετάζει εάν μπορεί να αποδεχθεί μια συγκεκριμένη πρακτική της αγοράς:

(α) Ο βαθμός διαφάνειας της πρακτικής σε σχέση με το σύνολο της αγοράς,

(β) Η ανάγκη να διασφαλισθεί η λειτουργία των δυνάμεων της αγοράς και η απρόσκοπτη αλληλεπίδραση προσφοράς και ζήτησης στο πλαίσιο αυτό, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς αναλύει ιδίως τις επιπτώσεις της σχετικής πρακτικής με βάση τις κυριότερες παραμέτρους της αγοράς, όπως οι συνθήκες που επικρατούσαν στην αγορά πριν την εφαρμογή της σχετικής πρακτικής, η μέση σταθμισμένη τιμή σε μία μόνο συνεδρίαση ή η καθημερινή τιμή κλεισίματος,

(γ) Ο βαθμός στον οποίο η πρακτική επηρεάζει τη ρευστότητα και την αποτελεσματικότητα της αγοράς.

(δ) Ο βαθμός στον οποίο η πρακτική λαμβάνει υπόψη τους μηχανισμούς διαπραγμάτευσης της σχετικής αγοράς και επιτρέπει στους συμμετέχοντες στην αγορά να αντιδρούν κατάλληλα και έγκαιρα στις νέες συνθήκες στην αγορά που δημιουργεί η πρακτική αυτή.

(ε) Οι εγγενείς κίνδυνοι της πρακτικής για την ακεραιότητα άμεσα ή έμμεσα συνδεόμενων αγορών στην Ευρωπαϊκή Ένωση, οργανωμένων ή μη, στις οποίες το σχετικό χρηματοπιστωτικό μέσο αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης.

(στ) Το αποτέλεσμα οποιασδήποτε έρευνας της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την πρακτική, ιδίως όσον αφορά περιπτώσεις στις οποίες η πρακτική παραβιάζει κανόνες ή διατάξεις για την αποτροπή της κατάχρησης αγοράς ή κανόνες επαγγελματικής συμπεριφοράς, στην εξεταζόμενη αγορά ή σε άμεσα ή έμμεσα συνδεόμενες αγορές στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

(ζ) Τα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά της σχετικής αγοράς, και ιδίως αν πρόκειται ή όχι για οργανωμένη αγορά, τα είδη των διαπραγματευόμενων σε αυτήν χρηματοπιστωτικών μέσων και τα χαρακτηριστικά των συμμετεχόντων στην αγορά, και ιδίως το βαθμό συμμετοχής των ιδιωτών επενδυτών στη σχετική αγορά.

Άρθρο 3

1. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, προκειμένου να αποδεχθεί ή να απορρίψει μια πρακτική της αγοράς, προβαίνει σε διαβούλευση με τους εκάστοτε ενδιαφερόμενους φορείς της αγοράς, όπως ενδεικτικά, τους εκπροσώπους των εκδοτών, των προσώπων που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες και των επενδυτών, με τους διαχειριστές των οργανωμένων αγορών και τις άλλες αρχές, περιλαμβανομένης της Τράπεζας της Ελλάδος. Κατά τη διαδικασία διαβούλευσης ζητείται η γνώμη των αρμόδιων αρχών άλλων κρατών-μελών, ιδίως εάν υπάρχουν συγκρίσιμες αγορές, όσον αφορά τη διάρθρωση, τον όγκο ή το είδος των συναλλαγών.

2. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς επανεξετάζει τακτικά τις πρακτικές της αγοράς που έχει αποδεχθεί, λαμβάνοντας ιδίως υπόψη σημαντικές μεταβολές στη σχετική αγορά, όπως μεταβολές των κανόνων διαπραγμάτευσης ή της υποδομής της αγοράς.

3. Πρακτικές και ιδίως νέες ή αναδυόμενες πρακτικές της αγοράς δεν θεωρούνται ως μη αποδεκτές, για το λόγο και μόνον ότι δεν έχουν ακόμα αναγνωριστεί από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Άρθρο 4

1. Η απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με την οποία χαρακτηρίζεται μία πρακτική της αγοράς ως αποδεκτή περιέχει αναλυτική περιγραφή της πρακτικής καιτων παραγόντων που ελήφθησαν υπόψη για τον χαρακτηρισμό της ως αποδεκτή πρακτική και δημοσιεύεται στο επίσημο δελτίο της οργανωμένης αγοράς που αφορά.

2. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς κοινοποιεί το συντομότερο δυνατό την απόφαση με την οποία χαρακτηρίζεται μία πρακτική της αγοράς ως αποδεκτή στην Ευρωπαϊκή

Επιτροπή Ρυθμιστικών Αρχών των αγορών κινητών αξιών (CESR).

Άρθρο 5

Όταν έχουν ήδη αρχίσει έρευνες σε συγκεκριμένες υποθέσεις, οι διαδικασίες διαβούλευσης σύμφωνα με το άρθρο 3 μπορεί να αναβληθούν μέχρις ότου ολοκληρωθούν οι έρευνες αυτές και επιβληθούν ενδεχομένως οι σχετικές κυρώσεις.

Άρθρο 6

Οι διαδικασίες διαβούλευσης του άρθρου 3 ακολουθούνται και στην περίπτωση αναθεώρησης, τροποποίησης, ή κατάργησης μιας πρακτικής η οποία έχει γίνει αποδεκτή από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Άρθρο 7

1. Από τις διατάξεις της παρούσας απόφασης δεν προκαλείται δαπάνη σε βάρος του Κρατικού Προϋπολογισμού.

2. Η παρούσα απόφαση ισχύει από τη δημοσίευσή της στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Η απόφαση αυτή να δημοσιευθεί στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως.

Ο Πρόεδρος
ΑΛΕΞΙΟΣ Α. ΠΙΛΑΒΙΟΣ

ΕΘΝΙΚΟ ΤΥΠΟΓΡΑΦΕΙΟ

ΕΦΗΜΕΡΙΔΑ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

ΚΑΠΟΔΙΣΤΡΙΟΥ 34 * ΑΘΗΝΑ 104 32 * FAX 210 52 21 004
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ: http: www.et.gr – e-mail: webmaster @ et.gr

Πληροφορίες Α.Ε. - Ε.Π.Ε. και λοιπών Φ.Ε.Κ.: 210 527 9000
Φωτοαντίγραφα παλαιών ΦΕΚ - ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗ - ΜΑΡΝΗ 8 - Τηλ. (210)8220885 - 8222924
Δωρεάν διάθεση τεύχους Προκηρύξεων ΑΣΕΠ αποκλειστικά από Μάρνη 8 & Περιφερειακά Γραφεία
Δωρεάν ανάγνωση δημοσιευμάτων τεύχους Α΄ από την ιστοσελίδα του Εθνικού Τυπογραφείου

ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΑ ΓΡΑΦΕΙΑ ΠΩΛΗΣΗΣ Φ.Ε.Κ.

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ - Βασ. Όλγας 227	**(2310) 423 956**	**ΛΑΡΙΣΑ** - Διοικητήριο	**(2410) 597449**
ΠΕΙΡΑΙΑΣ - Ευριπίδου 63	**(210) 413 5228**	**ΚΕΡΚΥΡΑ** - Σαμαρά 13	**(26610) 89 122**
ΠΑΤΡΑ - Κορίνθου 327	**(2610) 638 109**		**(26610) 89 105**
	(2610) 638 110	**ΗΡΑΚΛΕΙΟ** - Πεδιάδος 2	**(2810) 300 781**
ΙΩΑΝΝΙΝΑ - Διοικητήριο	**(26510) 87215**	**ΛΕΣΒΟΣ** - Πλ.Κωνσταντινουπόλεως 1	**(22510) 46 654**
ΚΟΜΟΤΗΝΗ - Δημοκρατίας 1	**(25310) 22 858**		**(22510) 47 533**

ΤΙΜΗ ΠΩΛΗΣΗΣ ΦΥΛΛΩΝ ΕΦΗΜΕΡΙΔΟΣ ΤΗΣ ΚΥΒΕΡΝΗΣΕΩΣ

Σε έντυπη μορφή:
- Για τα ΦΕΚ από 1 μέχρι 16 σελίδες σε 1 euro, προσαυξανόμενη κατά 0,20 euro για κάθε επιπλέον οκτασέλιδο ή μέρος αυτού.
- Για τα φωτοαντίγραφα ΦΕΚ σε 0,15 euro ανά σελίδα.

Σε μορφή CD:

Τεύχος	Περίοδος	EURO	Τεύχος	Περίοδος	EURO
Α΄	Ετήσιο	150	Αναπτυξιακών Πράξεων	Ετήσιο	50
Α	3μηνιαίο	40	Ν.Π.Δ.Δ.	Ετήσιο	50
Α΄	Μηνιαίο	15	Παράρτημα	Ετήσιο	50
Β'	Ετήσιο	300	Εμπορικής και Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας	Ετήσιο	100
Β΄	3μηνιαίο	80	Ανωτάτου Ειδικού Δικαστηρίου	Ετήσιο	5
Β΄	Μηνιαίο	30	Διακηρύξεων Δημοσίων Συμβάσεων	Ετήσιο	200
Γ	Ετήσιο	50	Διακηρύξεων Δημοσίων Συμβάσεων	Εβδομαδιαίο	5
Δ΄	Ετήσιο	220	Α.Ε. & Ε.Π.Ε	Μηνιαίο	100
Δ΄	3μηνιαίο	60			

- Η τιμή πώλησης μεμονωμένων Φ.Ε.Κ ειδικού ενδιαφέροντος σε μορφή cd-rom και μέχρι 100 σελίδες σε 5 euro προσαυξανόμενη κατά 1 euro ανά 50 σελίδες.
- Η τιμή πώλησης σε μορφή cd-rom δημοσιευμάτων μιας εταιρείας στο τεύχος Α.Ε. και Ε.Π.Ε. σε 5 euro ανά έτος.

ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΑ ΚΑΙ ΑΠΟΣΤΟΛΗ Φ.Ε.Κ. : τηλεφωνικά : 210 - 4071010, fax : 210 - 4071010 internet : http://www.et.gr.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΣΥΝΔΡΟΜΕΣ Φ.Ε.Κ.

	Σε έντυπη μορφή	Από το Internet
Α΄ (Νόμοι, Π.Δ., Συμβάσεις κτλ.)	225 €	190 €
Β΄ (Υπουργικές αποφάσεις κτλ.)	320 €	225 €
Γ΄ (Διορισμοί, απολύσεις κτλ. Δημ. Υπαλλήλων)	65 €	ΔΩΡΕΑΝ
Δ΄ (Απαλλοτριώσεις, πολεοδομία κτλ.)	320 €	160 €
Αναπτυξιακών Πράξεων και Συμβάσεων (Τ.Α.Π.Σ.)	160 €	95 €
Ν.Π.Δ.Δ. (Διορισμοί κτλ. προσωπικού Ν.Π.Δ.Δ.)	65 €	ΔΩΡΕΑΝ
Παράρτημα (Προκηρύξεις θέσεων ΔΕΠ κτλ.)	33 €	ΔΩΡΕΑΝ
Δελτίο Εμπορικής και Βιομ/κής Ιδιοκτησίας (Δ.Ε.Β.Ι.)	65 €	33 €
Ανωτάτου Ειδικού Δικαστηρίου (Α.Ε.Δ.)	10 €	ΔΩΡΕΑΝ
Ανωνύμων Εταιρειών & Ε.Π.Ε.	2.250 €	645 €
Διακηρύξεων Δημοσίων Συμβάσεων (Δ.Δ.Σ.)	225 €	95 €
Πρώτο (Α΄), Δεύτερο (Β΄) και Τέταρτο (Δ΄)	–	450 €

- Το τεύχος του ΑΣΕΠ (έντυπη μορφή) θα αποστέλλεται σε συνδρομητές με την επιβάρυνση των 70 euro, ποσό το οποίο αφορά ταχυδρομικά έξοδα.
- Για την παροχή δικαιώματος ηλεκτρονικής πρόσβασης σε Φ.Ε.Κ. προηγουμένων ετών και συγκεκριμένα στα τεύχη Α΄, Β΄, Δ΄, Αναπτυξιακών Πράξεων & Συμβάσεων, Δελτίο Εμπορικής και Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας και Διακηρύξεων Δημοσίων Συμβάσεων, η τιμή προσαυξάνεται πέραν του ποσού της ετήσιας συνδρομής έτους 2005, κατά 25 euro ανά έτος παλαιότητας και ανά τεύχος, για δε το τεύχος Α.Ε. & Ε.Π.Ε., κατά 30 euro.

* Οι συνδρομές του εσωτερικού προπληρώνονται στις ΔΟΥ (το ποσό συνδρομής καταβάλλεται στον κωδικό αριθμό εσόδων ΚΑΕ 2531 και το ποσό υπέρ ΤΑΠΕΤ (5% του ποσού της συνδρομής) στον κωδικό αριθμό εσόδων ΚΑΕ 3512).Το πρωτότυπο αποδεικτικό είσπραξης (διπλότυπο) θα πρέπει να αποστέλλεται ή να κατατίθεται στην αρμόδια Υπηρεσία του Εθνικού Τυπογραφείου.
* Η πληρωμή του υπέρ ΤΑΠΕΤ ποσοστού που αντιστοιχεί σε συνδρομές, εισπράττεται και από τις ΔΟΥ.
* Οι συνδρομητές του εξωτερικού έχουν τη δυνατότητα λήψης των δημοσιευμάτων μέσω internet, με την καταβολή των αντίστοιχων ποσών συνδρομής και ΤΑΠΕΤ .
* Οι Νομαρχιακές Αυτοδιοικήσεις, οι Δήμοι, οι Κοινότητες ως και οι επιχειρήσεις αυτών πληρώνουν το μισό χρηματικό ποσό της συνδρομής και ολόκληρο το ποσό υπέρ του ΤΑΠΕΤ.
* Η συνδρομή ισχύει για ένα ημερολογιακό έτος. Δεν εγγράφονται συνδρομητές για μικρότερο χρονικό διάστημα.
* Η εγγραφή ή ανανέωση της συνδρομής πραγματοποιείται το αργότερο μέχρι την 31ην Δεκεμβρίου κάθε έτους.
* Αντίγραφα διπλοτύπων, ταχυδρομικές επιταγές και χρηματικά γραμμάτια δεν γίνονται δεκτά.

Οι υπηρεσίες εξυπηρέτησης των πολιτών λειτουργούν καθημερινά από 08.00΄ έως 13.00΄

ΑΠΟ ΤΟ ΕΘΝΙΚΟ ΤΥΠΟΓΡΑΦΕΙΟ